

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析：市场反弹已进入瓶颈期

市场消息：

由于欧美疫情走势分化，美国3月疫情继续低位平稳，PMI显著走强，录得半年以来新高，但欧洲疫情出现明显反弹，且欧洲能源对外依存度更高，欧元区3月制造业PMI录得57，大幅不及预期的58.4。因此美股走势相对欧股整体更强。另外，由于美债利率上行速度过快，美国30年固定抵押贷款利率的平均利率已达4.72%，房贷利率高企，美国房地产热度可能受到影响，未来可能拖累经济下行。

国内方面，财政部宣布自2022年4月1日至2022年12月31日，增值税小规模纳税人适用3%征收率的应税销售收入，免征增值税；适用3%预征率的预缴增值税项目，暂停预缴增值税。从PMI分项来看，小企业经营压力显著大于大中型企业，因此定向减税政策符合支持三保的工作方向，是保民生的重要举措，也是财政政策发力的关键点。

昨日A股市场低位盘整，全天小幅收跌。创业板指波动较大，在盘中一度跌超2%的情况下，午后逐步反弹，最终小幅收涨0.36%。行业方面，主力资金大幅涌入医药生物行业，全天涨超2%，最近7个交易日已取得较大的反弹幅度。港股市场昨日回调，盘中宽幅震荡。恒生指数午盘一度上涨，但尾盘逐渐回落，最终收跌近1%。科技股分化明显，恒生科技震荡下行，最终收跌2.95%。南向资金全天净卖出8.15亿元，结束了连续4天的净流入。

商品市场涨势明显，多数商品收涨。能化品、黑色系、基本金属均多数收涨，其中原油涨超3%、燃油涨超4%、不锈钢涨超6%。在俄乌谈判遭遇“重大困难”的消息出现后，国际局势不确定性上升，原油价格高位震荡。

后市展望：

市场在反弹后将寻找新的定价均衡。短期来看，地缘政治、中国疫情的走势、稳增长政策的落地以及美债上行的幅度都有一定的变数，建议跟踪观望，灵活应对。低估值依然相对占优，但结构性分化或许进入中后期。国债收益率中枢可能在当前区间整体保持低位震荡，市场对经济预期的修复可能需要一段时间。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

## 重点行业观察

### 医药行业：和黄医药：创新药快速放量，静待国际化突破

和黄医药发布年报，2021年实现营业收入3.561亿美元，同比增长56%；亏损1.946亿美元，同比增加0.689亿美元。

点评：创新药快速放量，商业化稳步推进。2021年，公司多款创新产品步入快速增长阶段。肿瘤/免疫业务综合收入增长296%（按固定汇率计算：287%）至1.196亿美元，其中爱优特®（呋喹替尼）生产收入、推广及营销服务收入及特许权使用费收入增长168%至5350万美元；苏泰达®（索凡替尼）自2021年1月中旬上市以来的销售收入为1160万美元；沃瑞沙®（赛沃替尼片）自2021年7月中旬上市以来的收入为3630万美元，包括2500万美元的首次销售里程碑付款及1130万美元的生产收入及特许权使用费收入。除创新药产品外，公司其他研发服务费收入为1820万美元，主要来自为阿斯利康及礼来管理中国发展活动的收费。其他业务综合收入增长20%（按固定汇率计算：13%）至2.365亿美元，主要由于销售第三方处方药产品的持续销售增长。截至2021年12月31日止年度净开支为5.507亿美元，而2020年为3.537亿美元。目前公司拥有超过4600名员工，肿瘤/免疫业务拥有约1500人的团队，并且在中国和美国建立了商业化团队。中国有约630人的中国肿瘤专科商业化团队，覆盖超过2500家肿瘤医院；美国商业化团队已就位，准备首个药品于2022年可能的上市。

研发项目持续推进加强，静待国际化突破。2021年公司多个创新药、临床研究项目迎来积极进展。沃瑞沙®（赛沃替尼）于2021年6月获批，用于治疗MET外显子14跳变的非小细胞肺癌患者，使赛沃替尼成为中国首个选择性MET抑制剂。苏泰达®（索凡替尼）第二项NDA于2021年6月获批，用于治疗晚期胰腺神经内分泌瘤患者。2021年9月，HMPL-689（amdizalisib）在中国获纳入突破性治疗药物品种，用于治疗复发或难治性滤泡性淋巴瘤。2022年1月，HMPL-523（sovoleplenib）在中国获纳入突破性治疗药物品种，用于治疗原发免疫性血小板减少症（ITP6）。索凡替尼向美国FDA提交的用于治疗胰腺和胰腺外（非胰腺）神经内分泌瘤（NET）的新药上市申请的PDUFA目标日期是2022年4月30日，目前FDA的中期和后期审查会议已经完成，美国FDA的NDA审查以及对公司生产设施的临床现场检查和批准前检查正在进行中。

公司核心创新药品种均处于放量期，索凡替尼国际化已进入最后阶段，看好公司长期发展。

（分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001）

### 汽车行业：美国将恢复部分中国商品的豁免加征关税，涉及汽车板块项目约30项

事件：3月23日，美国贸易代表办公室（USTR）发布公告称，将恢复对部分进口自中国商品的豁免加征关税。此次豁免涉及此前549项待审产品中的352项。该规定将适用于2021年10月12日至2022年12月31日之间进口自中国的商品。其中涉及汽车板块项目约30项。

正文：关注摩托车、自行车、发动机/制动系统泵、空调压缩机板块。该批豁免清单中产品大部分豁免期已于2020年底到期，本次恢复豁免将对相关供应商业绩产生积极影响，从重点品类来看：

1、摩托车（不超过50cc的往复式内燃活塞发动机，每辆价值不超过500美元）。板块中相关公司包括春风动力（2020年海外销售占比55%，深耕美国市场）、力帆科技（2020年海外销售占比57%，2020年美国通机销售同比增20%+）、钱江摩托（2020年海外销售占比37%，海外主力市场为亚太和欧洲）等。

2、自行车，非机动自行车（车轮直径69厘米-71厘米）。板块中相关公司包括久祺股份（2020年海外/美国销售占比分别为98%/9%），上海凤凰等。

3、机动车辆内燃活塞发动机的冷却介质泵&汽车制动系统真空泵。A股中以泵为主业的公司较多，其中汽

车板块公司有圣龙股份（2020年海外销售占比35%，通用、福特均为公司重要客户）、湘油泵、德尔股份等。

4、用于推进的电动摩托车（每台功率不超过1000W）。板块中电动摩托车公司有爱玛科技，新日股份，目前上市公司中出口收入占比较低。

5、用于机动车辆空调设备的压缩机（除螺杆式外，每台价值超过88美元但不超过92美元）。A股中乘用车空调压缩机供应商有奥特佳、松芝股份、北特科技，目前上市公司中出口收入占比普遍不高。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

## 煤炭行业：行业简评

行业新闻：（1）3月24日，国铁集团消息，4月8日零时起，全国铁路将实行新的列车运行图。新图将进一步提高电煤运输能力：利用即将开通运营的那台至和顺县铁路新增能力，增开和顺县至那台南货物列车4列，主要服务晋煤东运需求；优化浩吉铁路列车开行结构，万吨重载列车由4列增至8列，进一步提高北煤南运重载铁路大通道运输能力；利用京沪高铁释放出的普速铁路运能，新增瓦日铁路至京沪普速铁路煤炭列车4列。

（2）3月23日，中国煤炭资源网消息，疫情影响煤矿发运仍然受限，部分高价煤种价格有所回落，其中临汾乡宁地区部分低硫瘦煤价格下调50-200元/吨。产地煤价整体较稳，内蒙区域降雪影响煤矿拉运车辆减少，陕西中南部区域疫情对煤矿外运影响较大，部分煤矿根据出货情况调整价格。矿方表示，受情绪带动目前下游用户拉运积极性提高，市场供应量仍然偏紧，短期价格仍将稳中偏强运行。

（3）3月23日，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正22日主持召开煤炭清洁高效利用工作专题座谈会。韩正强调，要加强统筹谋划，聚焦重点领域，整合各方面资源，形成推进煤炭清洁高效利用的合力。要坚持目标导向和问题导向，抓住重点行业和关键环节，推动煤炭清洁高效生产和洗选，抓好电力等主要用煤行业节能降碳改造，大力加强散煤治理。

主要观点：

受海外煤价大幅上涨影响、进口需求下滑因素影响，国内煤炭供需格局依旧紧张，叠加国内疫情影响、公路运费上涨驱动动力煤、焦煤价格不断探涨。我们认为海外能源价格暴涨短期没有改善预期，原油价格预计将持续高价格运行，驱动煤炭需求旺盛，进口煤炭价格倒挂导致国内煤炭需求紧张进一步加剧，目前发改委加强煤炭保供稳价，日产能我们预计短期将不断向去年1260万吨的高点日产能水平靠近，边际大幅改善可能性较小，此外受运力以及疫情影响，供给侧改善较难，与此同时港口库存处在最近三年同期低位水平，下游电厂日耗水平不断增加，建材、化工对于煤炭价格敏感度较低，我们预计煤炭价格仍将保持高位持续运行。

焦煤方面，我们认为焦煤目前价格上涨逻辑最为顺畅，国内焦煤自2020年以来新增产能不足，年缺口额超过七千万吨，近期外蒙通关量虽有所恢复，预计将稳定在200车左右的日通关，仍远低于2019年、2020年800车左右的均值水平，内蒙进口受阻，加剧国内供需紧张关系，此外近期贵州、云南等地煤炭开采安全事故多发，未来安全环保检查预计将进一步强化，有可能加剧焦煤的供应紧张格局，建议重点关注焦煤相关上市公司。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

## 环保与公用事业行业：新天绿能发布年报，关注公司发展

事件：新天绿能发布年度报告。2021 全年公司实现营业收入 159.85 亿元，同比+27.77%；实现归母净利润 21.6 亿元，同比+43%，实现扣非后归母净利润 21.55 亿元，同比+46.89%。表现亮眼。

点评：华北地区领先的清洁能源开发与利用公司。新天绿能主要从事清洁能源开发与利用，旗下拥有两大业务板块：天然气业务和风电、光伏业务。天然气业务的运营主要涉及向上游企业购气、长输管线的建设及运营管理、向下游客户销售天然气等环节；公司风力发电、光伏发电业务的运营主要涉及风电场、光伏电站建设及运营管理、向下游电网客户销售电力等环节。公司是河北省最大的天然气分销商，亦是河北省最大的风电运营商。2021 年天然气和风电光伏两个板块营收占比分别为 60%、38%。

主业双增带动收入高增。天然气板块业务营业收入人民币 98.06 亿元，同比增加 21.93%。报告期内，本集团天然气业务总输气量为 41.57 亿立方米，较上年同期增长 7.30%，其中售气量达 38.08 亿立方米，较上年同期增长 8.03%；工程建设方面，2021 年度新增天然气管道 1,102.98 公里。

风力/光伏板块业务的营业收入为人民币 61.71 亿元，同比增加 38.26%，装机容量与利用小时均呈现增长，带动发电量增长。2021 年度，本集团新增风电控股装机容量 350 兆瓦，累计控股装机容量 5,673.85 兆瓦，新增运营 118.59 兆瓦光伏发电项目；同时风电场利用小时数持续保持较高水平，2021 年度，本集团控股风电场平均利用小时数为 2,501 小时，较上年度同期增加 81 小时。主要原因是新投运风电场利用小时数较高。2021 年度，本集团控股风电场实现发电量 134.69 亿千瓦时，较上年度同期增长 36.31%；风电和光伏发电业务实现发电量 136.35 亿千瓦时，较上年增长 35.66%。

新能源、天然气产业协同优势互补，关注公司风-光-储多能互补一体化发展。公司风电、光伏和天然气业务可以形成良性互补，能够有效降低公司盈利的波动性，有利于防范单一业务的不利变动，分散经营风险。“十四五”期间，公司将以更强的力度、更多的举措来抢占新能源领域市场空间，预计十四五末新能源装机容量将达到 1,000 万千瓦。同时，公司积极发展储能项目，已布局风电制氢、抽水蓄能领域，未来有望形成风-光-储一体化发展格局。建议关注。

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

## 电子行业：沪硅产业发布 2021 年度业绩快报

事件：沪硅产业发布 2021 年年度业绩快报。报告期内，公司预计实现营业总收入 24.67 亿元，同比增长 36.19%，净利润为 1.45 亿元，同比增长 66.58%。

点评：国内硅片龙头，实现国产大硅片零突破。公司是我国大陆地区规模最大和技术最先进的半导体硅片制造企业之一，实现 SOI 硅片和 300mm 大硅片国产零突破。公司客户包括台积电、台联电、格罗方德等国际芯片厂商，和中芯国际、华虹宏力、华力微电子等国内主要芯片制造企业。

下游市场需求旺盛，产能持续爬坡。下游应用市场逻辑芯片、存储芯片、汽车电子需求强劲，硅片供不应求。2022 年全球主要晶圆制造商预计共建设晶圆厂 17 座，全球硅片供应紧张情况将持续。公司 200mm 及以下产品（含 SOI 硅片）产能利用率持续维持在高位；300mm 硅片的产能利用率和出货量也大幅提升。截至 2021H1，公司 300mm 大硅片累计出货超过 300 万片，产能爬坡和上量速度不断提升。

技术水平国内领先，细分领域市场份额全球领先。公司 300mm 大硅片技术水平国内领先，实现了主流硅片产品种类及国内主要客户的全覆盖；200mm 及以下尺寸 MEMS 用抛光片、200mm 及以下尺寸 SOI 硅片的技术水平和细分市场份额全球领先；200mm 及以下尺寸外延片的技术水平和细分市场份额国内领先。

布局硅基绝缘体上压电薄膜材料等其他半导体材料。子公司新硅聚合的绝缘体上压电薄膜和光电薄膜衬底材

料产品的研发中试进展顺利，已经展开生产线建设工作；同时，公司以参与专项股权投资基金的形式参与设立了广州新锐光掩模科技有限公司，该公司将建设面向 40-28nm 及以上制程的先进光掩模生产线。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

## 家电行业：美国宣布将恢复 352 项自中国进口商品的加征关税豁免，利好家电出口企业

事件：当地时间 3 月 24 日，美国贸易代表办公室表示，将恢复部分中国进口商品的关税豁免。此次关税豁免涉及此前 549 项待审产品中的 352 项，该规定将适用于 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品。

历次中美贸易摩擦对中国家电企业出口业务形成一定压力。自 2018 年 3 月 23 日，特朗普先后对中国约 500 亿美金的含有工业重要技术的 1333 项商品加征 25% 的关税，对价值 2000 亿美金的可替代性较强的中低端制造商品再次加征 25% 的关税，随后又对价值 1250 亿美元的商品加征 15% 的关税。历史加征关税涉及家电种类较多，家电出口企业或通过提价转嫁/将零部件运至当地组装的方式减少关税压力。

预计小家电和家电上游零部件品类将在此次关税豁免中优先受益。据不完全统计，此次从关税豁免中受益的主要为部分小家电及家电产品相关上游品类，包括但不限于制冷部件（用于制冷设备的压缩机、用于储存和展示的其他冷藏或冷冻设备）、过滤器、洗碗机零件、吸尘器、电锅电热器等。

出口美国业务占比较高的小家电公司有望获益。将直接或间接利好于出口型家电企业，其中包括主营扫地机器人的科沃斯、石头科技；厨房小家电占比较大的新宝股份、VeSync 和 JS 环球；吸尘器业务出口占比较大的莱克电气、富佳股份、德昌股份等。

风险提示：原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

## 主要市场数据

表 1 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	1 日涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
上证综指	3,250.3	-0.63	-0.02	-6.12	-10.70
深证成指	12,305.5	-0.83	-0.19	-8.55	-17.18
沪深 300	4,251.3	-0.59	-0.34	-7.21	-13.95
恒生指数	21,946.0	-0.94	2.49	-3.38	-6.20
标普 500	4,520.2	1.43	1.28	3.34	-5.16
道琼斯指数	34,707.9	1.02	-0.14	2.41	-4.49
纳斯达克指数	14,191.8	1.93	2.14	3.20	-9.29
英国富时 100	7,467.4	0.09	0.85	0.12	1.12
德国 DAX	14,273.8	-0.07	-0.97	-1.29	-10.14
法国 CAC40	6,555.8	-0.39	-0.97	-1.55	-8.35
日经 225 指数	28,110.4	0.25	4.78	5.97	-2.37

资料来源: Wind, 首創證券

表 2 国际商品期货及波罗的海干散货指数

商品期货名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
ICE 布油	117.66	0.00	11.98	20.10	51.27
NYMEX 原油	111.27	-3.18	7.93	16.25	47.95
LME 铜	10,425.00	0.00	0.91	5.48	7.25
LME 铝	3,685.00	0.00	8.99	9.40	31.26
LME 锡	42,500.00	0.00	0.46	-6.02	9.37
LME 锌	4,160.00	0.00	8.73	13.48	17.71
CBOT 大豆	1,701.25	-1.02	1.99	3.94	27.03
CBOT 小麦	1,085.75	-1.81	2.07	16.25	40.87
CBOT 玉米	747.75	-1.32	0.81	8.25	26.04
ICE2 号棉花	131.11	0.83	3.35	10.07	16.44
CZCE 棉花	21,600.00	0.75	0.65	3.67	5.01
CZCE 白糖	5,775.00	-0.24	-0.17	1.12	0.28
波罗的海干散货指数	2,567.00	-0.31	-1.46	25.83	15.79
DCE 铁矿石	818.00	1.30	-0.79	17.02	21.36

资料来源: Wind, 首創證券

表 3 美元指数及人民币兑国际主要货币中间价

汇率名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
美元指数	98.65	0.00	0.43	2.01	2.79
美元兑人民币 (CFETS)	6.37	-0.07	0.09	0.93	-0.05
欧元兑人民币 (CFETS)	6.99	-0.42	-0.76	-0.90	-3.08
日元兑人民币 (CFETS)	5.24	-0.50	-2.09	-4.03	-5.29
英镑兑人民币 (CFETS)	8.39	-0.51	0.31	-0.65	-2.56
港币兑人民币 (CFETS)	0.81	-0.08	-0.01	0.77	-0.42

资料来源: Wind, 首創證券

表 4 沪股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
603259.SH	药明康德	2022-03-24	沪股通	1	13.8399	7.6343	6.2056	1.4287	117.00
600519.SH	贵州茅台	2022-03-24	沪股通	2	13.8165	6.3794	7.4371	-1.0576	1,720.93
601012.SH	隆基股份	2022-03-24	沪股通	3	7.4440	3.9425	3.5014	0.4411	78.81
601899.SH	紫金矿业	2022-03-24	沪股通	4	7.2875	5.5631	1.7244	3.8386	11.71
600887.SH	伊利股份	2022-03-24	沪股通	5	5.7565	3.2197	2.5369	0.6828	36.50
601166.SH	兴业银行	2022-03-24	沪股通	6	5.7521	3.6934	2.0588	1.6346	19.85
600036.SH	招商银行	2022-03-24	沪股通	7	5.7312	3.9844	1.7468	2.2376	45.77
600809.SH	山西汾酒	2022-03-24	沪股通	8	5.5242	1.5115	4.0127	-2.5012	263.40
600900.SH	长江电力	2022-03-24	沪股通	9	4.9801	1.0744	3.9056	-2.8312	21.57
603501.SH	韦尔股份	2022-03-24	沪股通	10	4.1504	2.7004	1.4500	1.2505	212.38

资料来源: Wind, 首創證券

表 5 深股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
300750.SZ	宁德时代	2022-03-24	深股通	1	7.9691	3.6698	4.2993	-0.6295	514.00
000858.SZ	五粮液	2022-03-24	深股通	2	7.9560	2.8394	5.1166	-2.2772	161.36
300059.SZ	东方财富	2022-03-24	深股通	3	7.5040	2.4240	5.0800	-2.6559	25.35
000063.SZ	中兴通讯	2022-03-24	深股通	4	6.3235	1.5548	4.7688	-3.2140	26.62
300347.SZ	泰格医药	2022-03-24	深股通	5	5.0135	2.1742	2.8393	-0.6652	103.48
002594.SZ	比亚迪	2022-03-24	深股通	6	4.9522	2.6092	2.3430	0.2662	247.08
300760.SZ	迈瑞医疗	2022-03-24	深股通	7	4.8322	2.8975	1.9347	0.9628	315.00
300015.SZ	爱尔眼科	2022-03-24	深股通	8	4.7935	1.8561	2.9374	-1.0812	30.51
300014.SZ	亿纬锂能	2022-03-24	深股通	9	4.6641	3.4401	1.2240	2.2161	81.45
002460.SZ	赣锋锂业	2022-03-24	深股通	10	4.4125	2.8197	1.5928	1.2269	129.70

资料来源: Wind, 首創證券

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现